



Fund Flash

Nordea 1 - Stable Return Fund

ISIN: LU0227384020 (BP-EUR) / LU0351545230 (BI-EUR)

El objetivo del fondo es tratar de preservar el capital y generar rentabilidades estables, con un horizonte de inversión de 3 años¹.

Comentario mensual a 31/12/2022

En diciembre, el apetito por el riesgo se contrajo bruscamente, ya que los inversores se desilusionaron cuando la Fed mantuvo su postura dura sobre las subidas de los tipos de interés a pesar de la disminución de la inflación. Esto llevó a la caída de la renta fija y variable, no ofreciendo lugar para protegerse. En términos regionales, los mercados desarrollados (MD) perdieron alrededor del 5,2% y obtuvieron un rendimiento ligeramente inferior al de sus homólogos (ME). Por estilos y sectores respectivamente, *Value* lo hizo mucho mejor que *Growth*, con la mayor parte de sectores sufriendo, donde el sector de Servicios Públicos fue el que obtuvo mejor comportamiento y el de Consumo Discrecional el que peor de todos. Dentro de la renta fija, las tasas de rentabilidad de los bonos soberanos subieron a ambos lados del Atlántico, como consecuencia de la postura más restrictiva por parte de la Fed y el BCE. La curva de EE.UU. (1 mes frente a 10 años) permanece invertida, mientras que la alemana muestra una mayor pendiente. Por último, los diferenciales crediticios se estrecharon en general, con la excepción de los tramos de alta rentabilidad americana (HY). Sin embargo, los mercados crediticios terminaron en territorio negativo en MD debido al incremento de la curva de tipos.

En este contexto, el fondo registró una rentabilidad negativa de -0,05% en el mes y acumuló una rentabilidad de -8,77% en el año (BP-EUR).

- Por el lado negativo, nuestras Global Stable/Low Risk Equities fueron las que más disminuyeron la rentabilidad del fondo, a pesar de superar al mercado en términos relativos, gracias a sus sesgos de *Value* y *Quality*, donde *Growth* y las acciones más caras se desplomaron. Además, nuestra asignación a bonos del Tesoro estadounidense de alta calidad también registró un pequeño resultado negativo, ya que las tasas de rentabilidad subieron a lo largo de toda la curva.

- En el lado positivo, algunas de nuestras estrategias defensivas de rentabilidad propietarias registraron contribuciones positivas, contribuyendo a esta sólida rentabilidad en diciembre. Entre ellas, la estrategia *Momentum* funcionó muy bien cuando los mercados se desplomaron. La exposición a posiciones largas/cortas sobre divisas defensivas de alta calidad del G10 (en las estrategias Cross Assets Anti-Beta) fue el mayor contribuidor positivo.

En cuanto al posicionamiento del fondo:

En cuanto al posicionamiento de la cartera, en diciembre, la exposición neta a la renta variable y la duración permanecieron prácticamente inalteradas, mientras que la exposición crediticia a HY disminuyó ligeramente.

| Posicionamiento | 30/11/2022 | 31/12/2022 | | Rentabilidad Acumulada ² | Mes en curso | Año en curso | 3 años | 10 años |
|--------------------------------|------------|------------|----|-------------------------------------|--------------|--------------|--------|---------|
| Duración | 1,93 años | 1,93 años | ** | Fund ³ | -0,05% | -8,77% | 0,57% | 31,68% |
| Exposición Neta Renta Variable | 48,17% | 48,26% | ** | Benchmark ⁴ | 0,14% | 0,08% | -0,97% | -2,26% |
| Exposición a Crédito HY | 0,00% | -0,42% | ** | | | | | |

**datos preliminares

[Para obtener más información, acceda a nuestro Microsite haciendo click en este enlace](#)

1) No se ofrece ninguna garantía de que se conseguirán los objetivos de inversión, rentabilidad y resultados de una estructura de inversión. 2) La rentabilidad presentada es histórica. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de los resultados futuros, y los inversores podrían no recuperar la totalidad del importe invertido. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido. 3) Nordea 1 - Stable Return Fund BP-EUR. 4) Con efectos 14/12/2020, el índice oficial de referencia del fondo es EURIBOR 1M. Con anterioridad a dicha fecha, el fondo no tenía un índice de referencia oficial. La rentabilidad del fondo desde su lanzamiento se compara con el EURIBOR 1M. El índice de referencia se utiliza para realizar comparativas en términos de rentabilidad.

*según la definición de la MiFID. Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID).

Nordea 1 - Stable Return Fund: Estrategia de inversión

El objetivo del fondo es preservar el capital de los accionistas (en un horizonte de inversión de tres años) y proporcionar una rentabilidad positiva estable sobre la inversión. Las inversiones se realizan a escala mundial en valores de renta variable, bonos (incluidos los bonos convertibles en acciones) e instrumentos del mercado monetario denominados en diversas divisas. El subfondo también podrá invertir en instrumentos financieros derivados (por ejemplo, futuros sobre renta fija y renta variable), con el fin de ajustar la duración y la beta de la cartera. Se gestiona activamente sin referencia ni restricciones respecto a ningún índice. Índice de referencia: EURIBOR 1M

Fuente (a menos que se indique lo contrario): Nordea Investment Funds S.A. Periodo de consideración (a menos que se indique lo contrario): 30/11/2022 - 31/12/2022. Rendimiento calculado en función de la variación del valor del patrimonio neto, expresada en la moneda de la respectiva Clase de acciones, ingresos brutos y dividendos reinvertidos, y excluyendo la comisión de suscripción y de rescate, a fecha 31/12/2022. Las comisiones de suscripción y de rescate pueden afectar el valor del rendimiento.

La rentabilidad presentada es histórica. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de los resultados futuros, y los inversores podrían no recuperar la totalidad del importe invertido. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido. Si la moneda de la respectiva Clase de acciones difiere de la moneda del país donde el inversor reside, el rendimiento presentado podrá variar debido a las fluctuaciones en las cotizaciones de las diferentes divisas. Los subfondos citados forman parte de la SICAV Nordea 1, una sociedad de inversión colectiva de capital variable luxemburguesa (Société d'Investissement à Capital Variable) constituida y debidamente autorizada conforme a las leyes de Luxemburgo, de acuerdo con lo establecido en la Directiva Europea 2009/65/CE del 13 de julio de 2009. **El presente documento es material publicitario y no divulga toda la información relevante relativa a los subfondos.** Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), que se pueden solicitar de forma gratuita, junto con el último informe anual y semestral, en versión electrónica en inglés y en el idioma del país en el que la citada SICAV se encuentra autorizada para su distribución, a Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg o en la dirección de cada uno de los distribuidores autorizados de la SICAV. Inversiones en instrumentos derivados y operaciones que lleven aparejadas un cambio de divisa, pueden verse sometidas a fluctuaciones en las cotizaciones que pueden influir en el valor de una inversión. **Las inversiones realizadas en mercados emergentes implican un mayor elemento de riesgo. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido. Las inversiones en instrumentos de capital y de deuda emitidos por bancos corren el riesgo de estar sujetas al mecanismo de bail-in, como previsto por la Directiva Europea 2014/59/UE (lo que significa que los instrumentos de capital y de deuda podrían ser amortizados, asegurando pérdidas apropiadas por los acreedores no-garantizados de la entidad).** Para más información sobre los riesgos asociados a estos subfondos, por favor consulte el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), disponible tal y como se describe anteriormente. La inversión promovida se refiere a la adquisición de participaciones o acciones en un subfondo, no en un activo subyacente determinado como las acciones de una empresa, ya que sólo hay activos subyacentes pertenecientes al fondo. Debe sopesar detenidamente si la inversión es o no adecuada para usted. Nordea Investment Funds S.A. ha decidido asumir los costes de análisis externo, lo que implica que dichos costes pasarán a estar cubiertos por las comisiones ya existentes (Comisiones de Gestión y/o Administración). Nordea proporciona únicamente informaciones sobre sus productos y no emite recomendaciones de inversión fundadas en circunstancias específicas. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés a través del siguiente enlace: https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf. Nordea Investment Funds S.A. puede decidir poner fin a las medidas adoptadas para la comercialización de sus subfondos en los países de la Unión Europea en los que se distribuyen de conformidad con el Artículo 93a de la Directiva 2009/65/EC. Publicado por Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo. Para más información consulte a su asesor financiero que le podrá aconsejar de manera independiente de Nordea Investment Funds S.A. **Tenga en cuenta que todos los subfondos y clases de acciones pueden no estar disponibles en su jurisdicción.**

Información adicional para Chile:

Fecha de inicio de la oferta: 31/12/2022.

(i) La presente oferta se acoge a la Norma de Carácter General N° 336 de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile.

(ii) La presente oferta versa sobre valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que los valores sobre los cuales ésta versa, no están sujetos a su fiscalización;

(iii) Por tratarse de valores no inscritos, no existe la obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de estos valores; y

(iv) Estos valores no podrán ser objeto de oferta pública mientras no sean inscritos en el Registro de Valores correspondiente.

De conformidad con la Norma de Carácter General n°336, en su forma modificada, emitida por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (la "CMF") el 27 de junio de 2012 ("Safe Harbour Regulation" o "SHR"). Los subfondos mencionados en este documento no están inscritos en el Registro de Valores ni en el Registro de Valores Extranjeros de la CMF, es decir, estos subfondos no están sujetos a la supervisión de la CMF. Mientras los subfondos mencionados en este documento no estén inscritos en el correspondiente Registro de Valores Extranjeros en Chile, este documento no constituirá una oferta pública. Nordea Investment Funds S.A. no está obligada a proporcionar información pública en Chile sobre los subfondos mencionados en este documento, ya que no están inscritos en la CMF.

Información adicional para España: Los subfondos mencionados están debidamente inscritos en el registro oficial de la CNMV para las sociedades de inversión colectiva extranjera (entrada n.º 340) y están autorizados para la comercialización de sus productos en España. Se puede consultar una lista completa de distribuidores autorizados en la página web de la CNMV (www.cnmv.es). La entidad depositaria de los activos de la SICAV es J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, España. El folleto informativo y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) están disponibles en español en www.nordea.lu. Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Funds S.A.

A menos que se estipule lo contrario, todas las opiniones aquí expresadas constituyen las de Nordea Investment Funds S.A. **El presente documento está dirigido a inversores profesionales y, en ningún caso, podrá reproducirse ni divulgarse sin consentimiento previo y no podrá facilitarse a inversores privados. Las referencias a sociedades u otras inversiones mencionadas en el presente documento no podrán considerarse como una recomendación al inversor para comprar o vender, y sólo se incluyen a título informativo.** El nivel de beneficios y cargas fiscales depende de las circunstancias de cada individuo y puede cambiar en el futuro.